

An abstract graphic on the left side of the slide, composed of several overlapping green shapes. These include a large triangle pointing upwards, a circle, and various other geometric forms in different shades of green, creating a layered, architectural effect.

A Crise Financeira Internacional, os Impactos sobre a Economia Brasileira e o Papel do BNDES

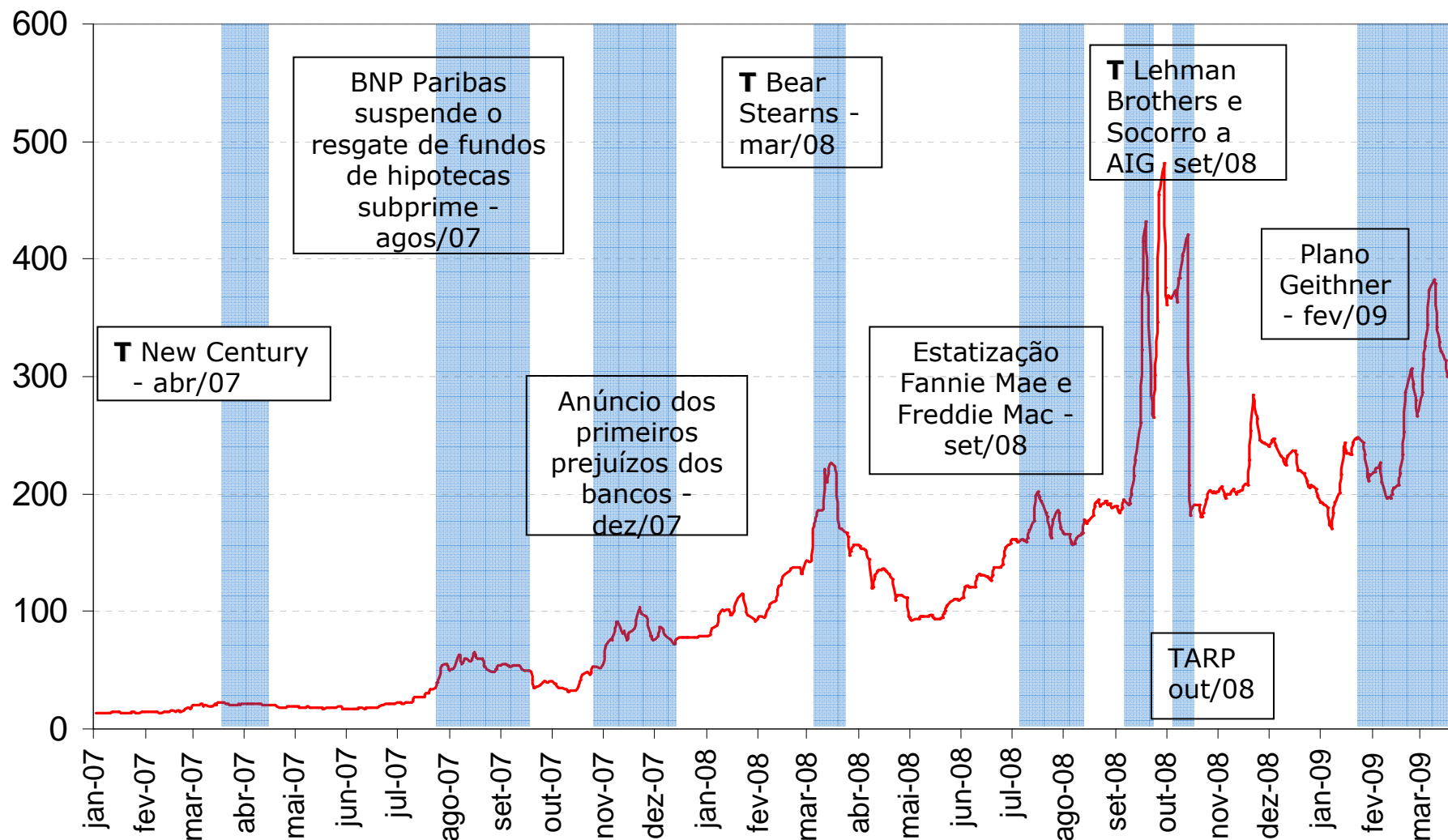
**Luciano Coutinho
BNDES**

13 de Maio de 2009

Crise financeira está entrando em seu terceiro ano, ...



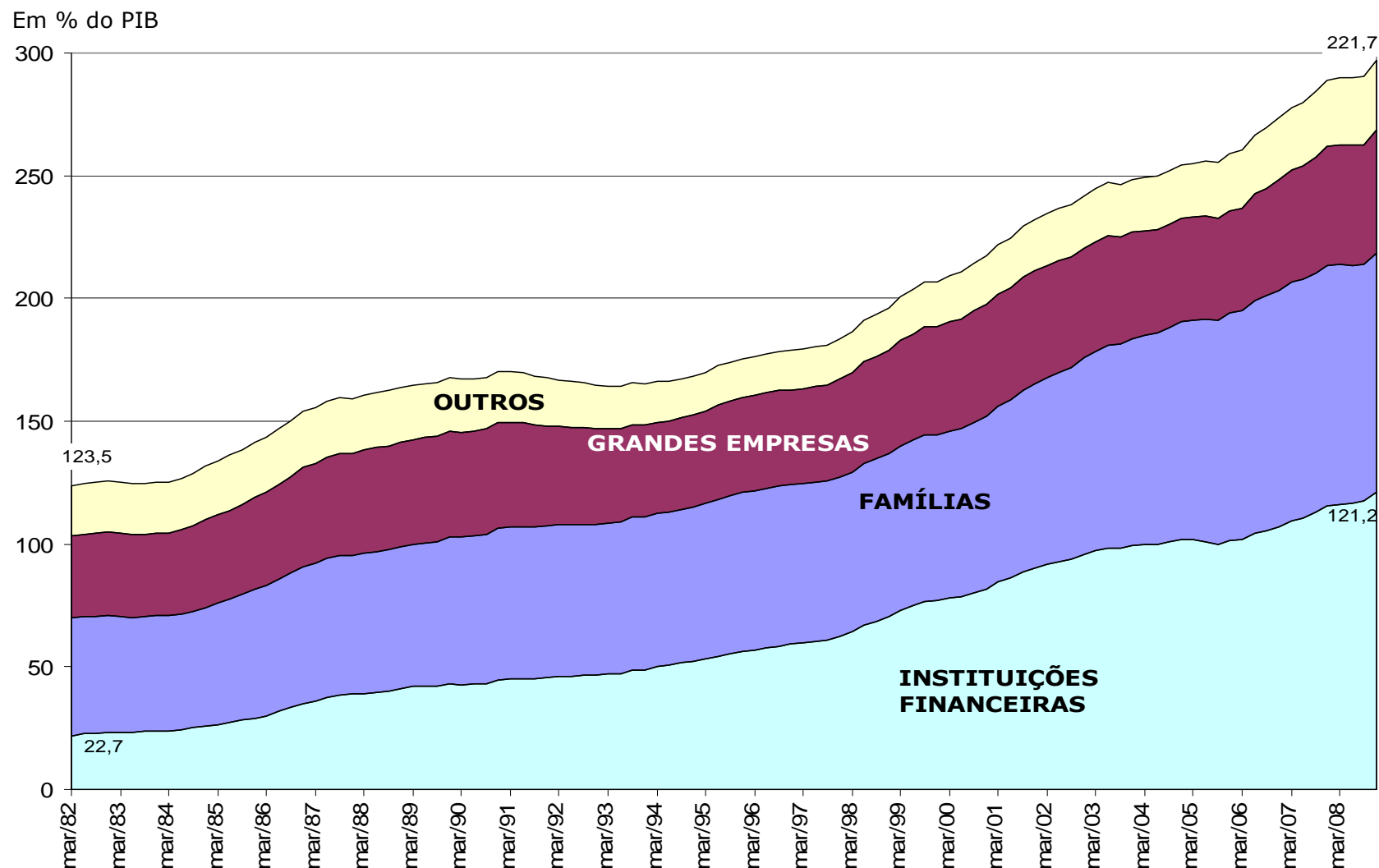
Spreads Médios de Operações com CDS dos Grandes Bancos Americanos
(spreads sobre T-bonds de 5 anos em bps)



... provocou o fim de um longo ciclo de expansão do crédito e ...



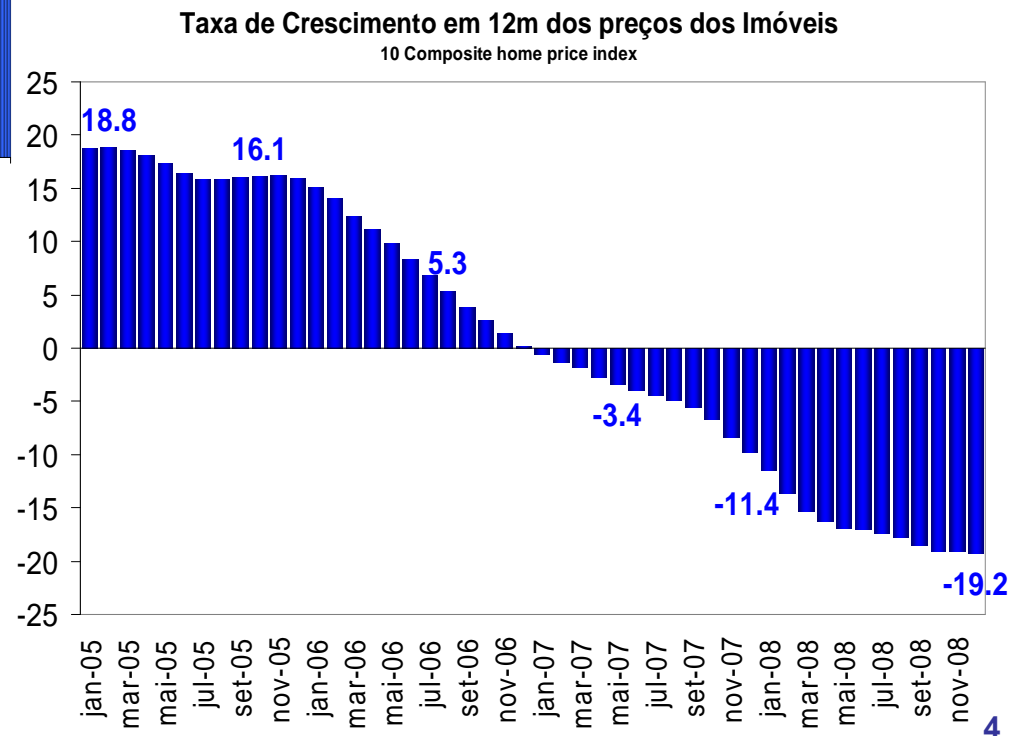
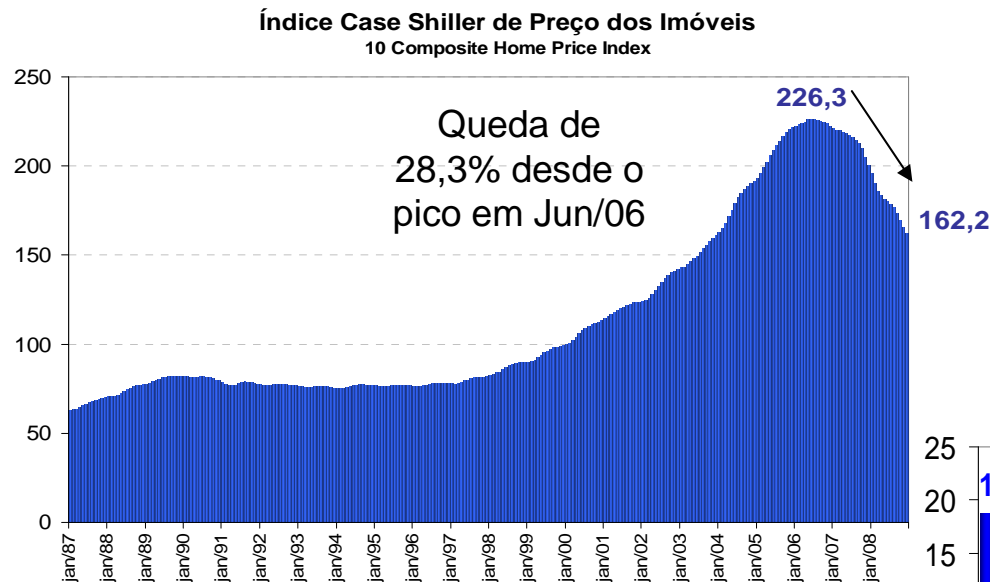
EUA: EVOLUÇÃO DO CRÉDITO DOMÉSTICO PRIVADO



... e continua provocando um intenso ajuste nos preços dos ativos



✓ Preços dos Imóveis nos EUA estão caindo quase 20% a.a.



Fonte: Bloomberg

... leva ao colapso bancos e mecanismos de precificação de ativos

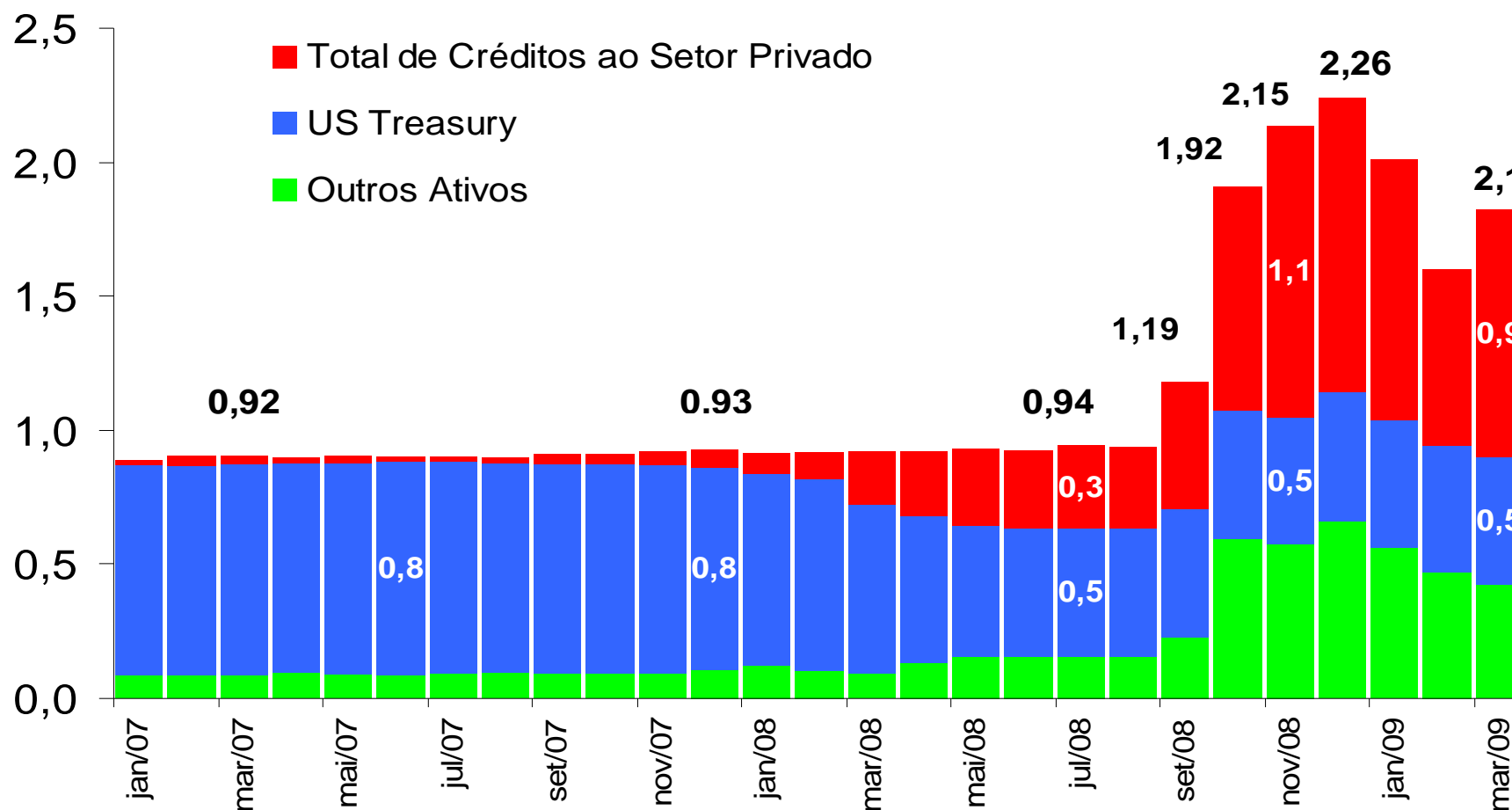


- ✓ **Nos últimos anos, as instituições financeiras não bancárias responderam por 60/70% do crédito criado**
- ✓ **Expansão foi baseada em mecanismos privados de securitização:**
 - **"tranchismo"**
 - **garantia de seguradoras (AIG, monoliners)**
 - **veículos off-balance (SIV)**
 - **avaliação de empresas de rating**
- ✓ **Fuga para ativos públicos (precificação confiável)**

Forte expansão do crédito do FED aos bancos a partir da falência do Lehman Brothers ...

BNDES

Evolução dos Ativos do FED

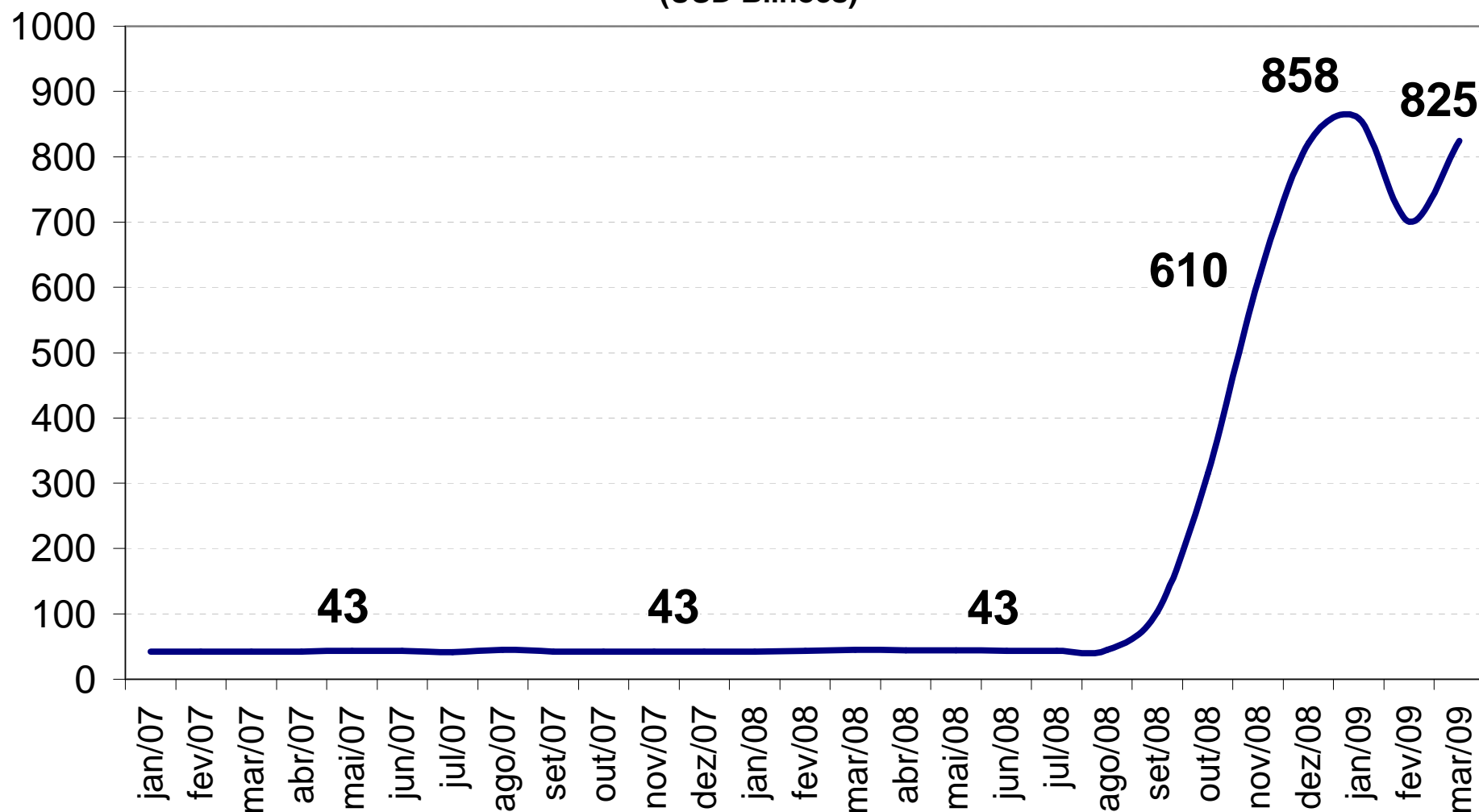


Fonte: FED

...leva a um empocamento de liquidez e não ao destravamento do crédito



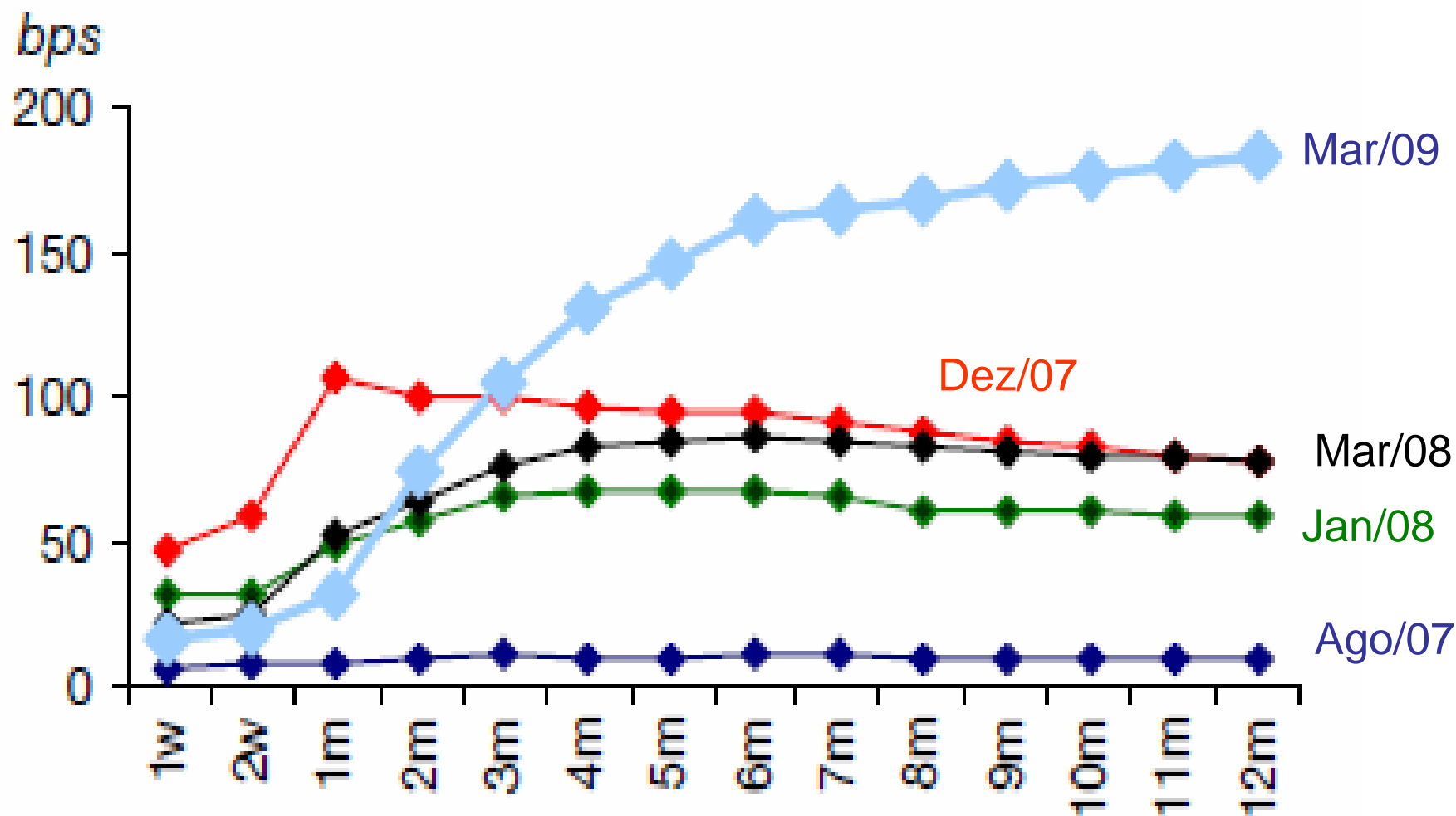
Excesso de Liquidez dos Bancos Americanos
(USD Bilhões)



Taxas de juros: problema continua para prazos acima de 30 dias



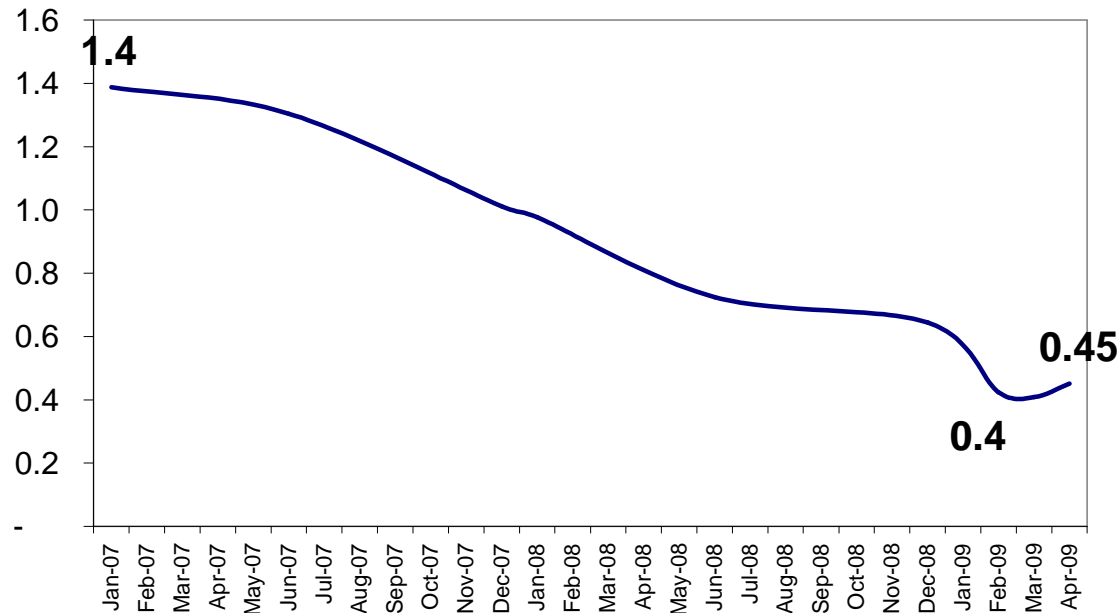
Estrutura Termo: Spread Libor US\$ - OIS



Bancos Americanos necessitam de aportes de capital



Valor de Mercado do Bancos Comerciais Americanos
USD Trilhões

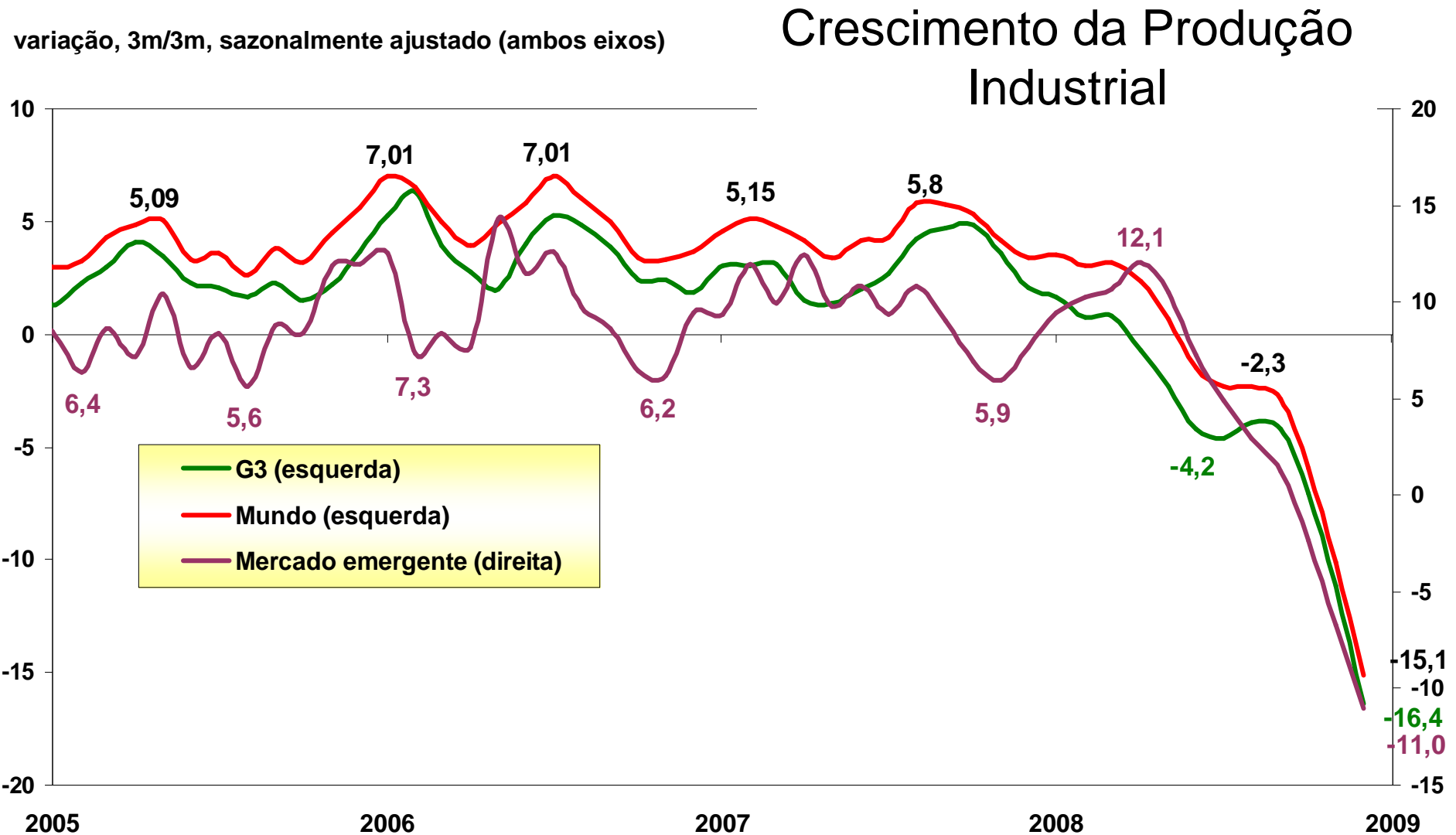


Valor de Mercado dos Bancos Americanos se reduziu em US\$ 1 tri

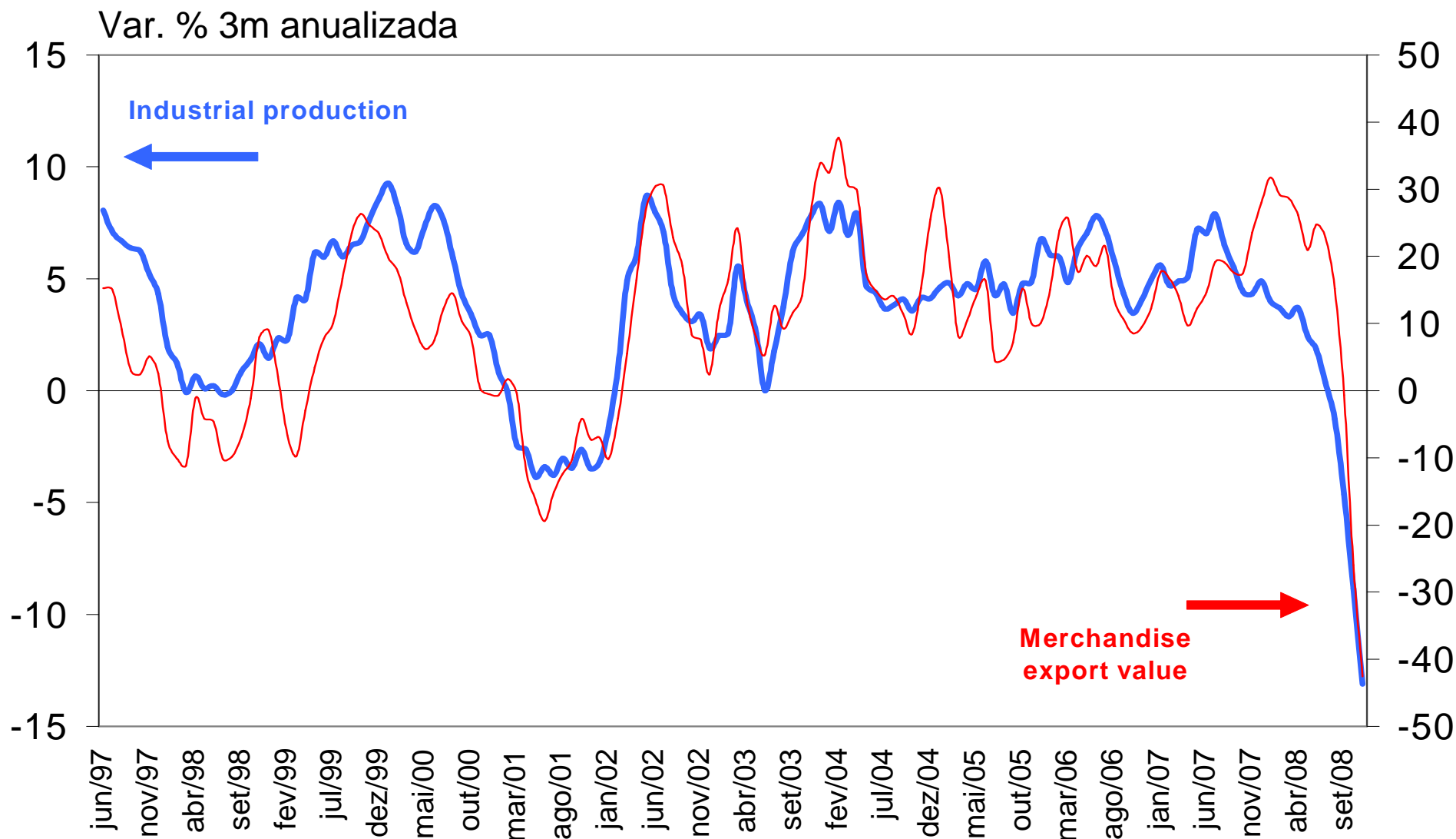
Capitalização vem sendo sustentada pelos aportes de capital do governo



A queda da produção industrial global é profunda, intensa e sincronizada...



... acompanhada de forte contração do comércio mundial...



Economia Mundial passará pela primeira Recessão desde 1950



Países/Regiões	2006	2007	2008	2009p
Mundo	<u>3,8</u>	<u>3,5</u>	<u>1,7</u>	<u>-2,6</u>
Economias Maduras	<u>2,8</u>	<u>2,3</u>	<u>0,7</u>	<u>-3,7</u>
Estados Unidos	2,8	2,0	1,1	-2,4
Zona do Euro	3,0	2,7	0,7	-3,9
Japão	2,1	2,4	-0,7	-6,6
Mercados Emergentes	<u>7,6</u>	<u>7,8</u>	<u>5,5</u>	<u>1,1</u>
Ásia	9,2	9,9	7,0	5,1
Europa	6,7	6,2	4,2	-3,8
América Latina	5,4	5,5	4,1	-1,6
China	11,6	13,0	9,0	7,0
Rússia	7,7	8,1	5,6	-5,1
Índia	9,7	9,0	6,5	5,0
Brasil	4,0	5,7	5,1	-1,7

Fonte: IIF

Haverá severa escassez de financiamento bancário externo em 2009

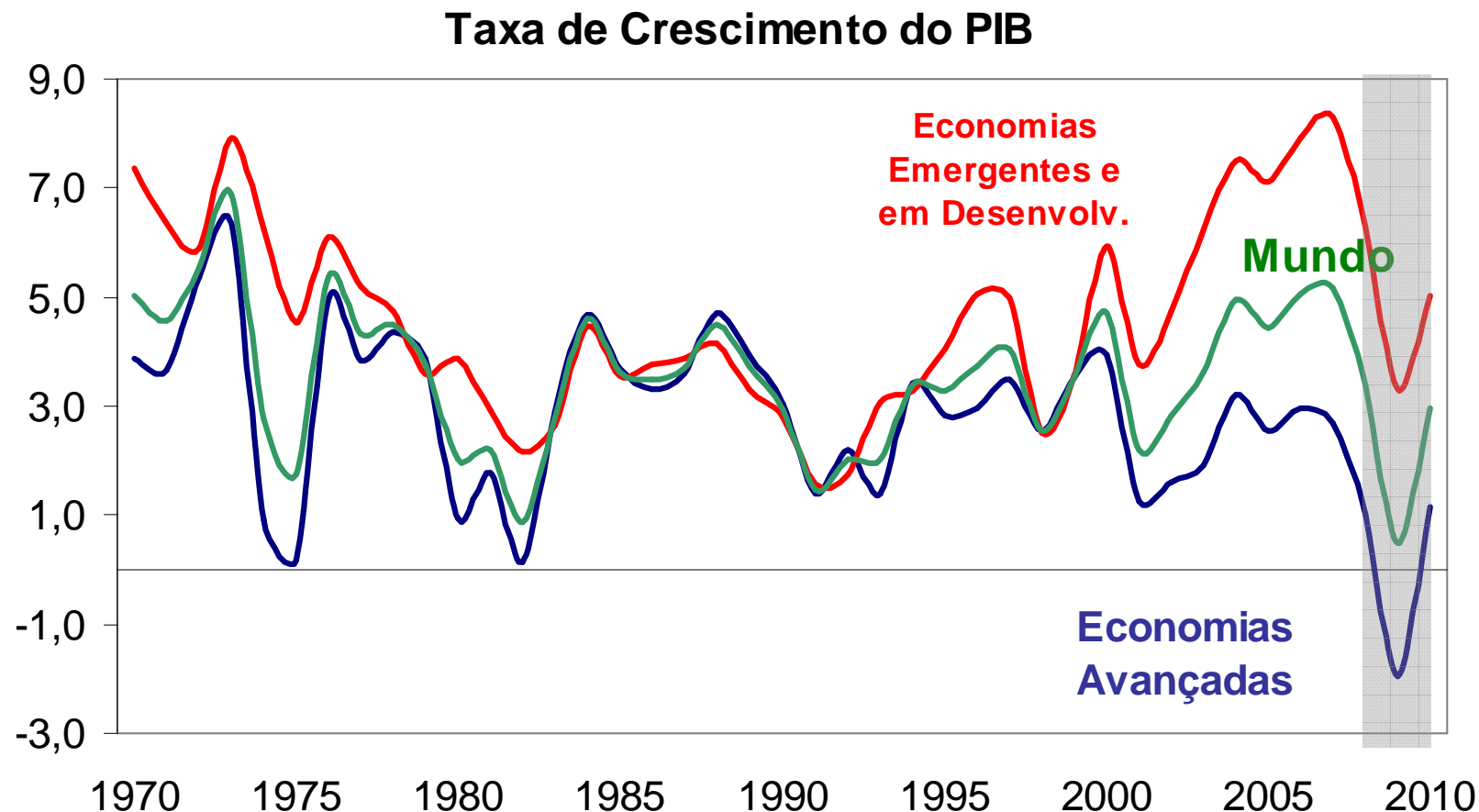


Fluxos de Capital para Emergentes

US\$ billions	2006	2007	2008e	2009p
Conta Corrente	384	434	387	323
Financiamento Externo, liq.				
Fluxos Privados	<u>565</u>	<u>929</u>	<u>466</u>	<u>165</u>
Investimento	222	296	174	195
Direto	171	304	263	197
Portfolio	51	-8	-89	-3
Credores Privados	343	632	292	-29
Bancos Comerciais	212	410	167	-61
Não-Bancos	131	222	125	31
Fontes Oficiais	<u>-57</u>	<u>11</u>	<u>41</u>	<u>29</u>
Emprést. Residentes/Outros	<u>-337</u>	<u>-425</u>	<u>-450</u>	<u>-272</u>
Reservas (- = aumento)	<u>-555</u>	<u>-949</u>	<u>-444</u>	<u>-246</u>

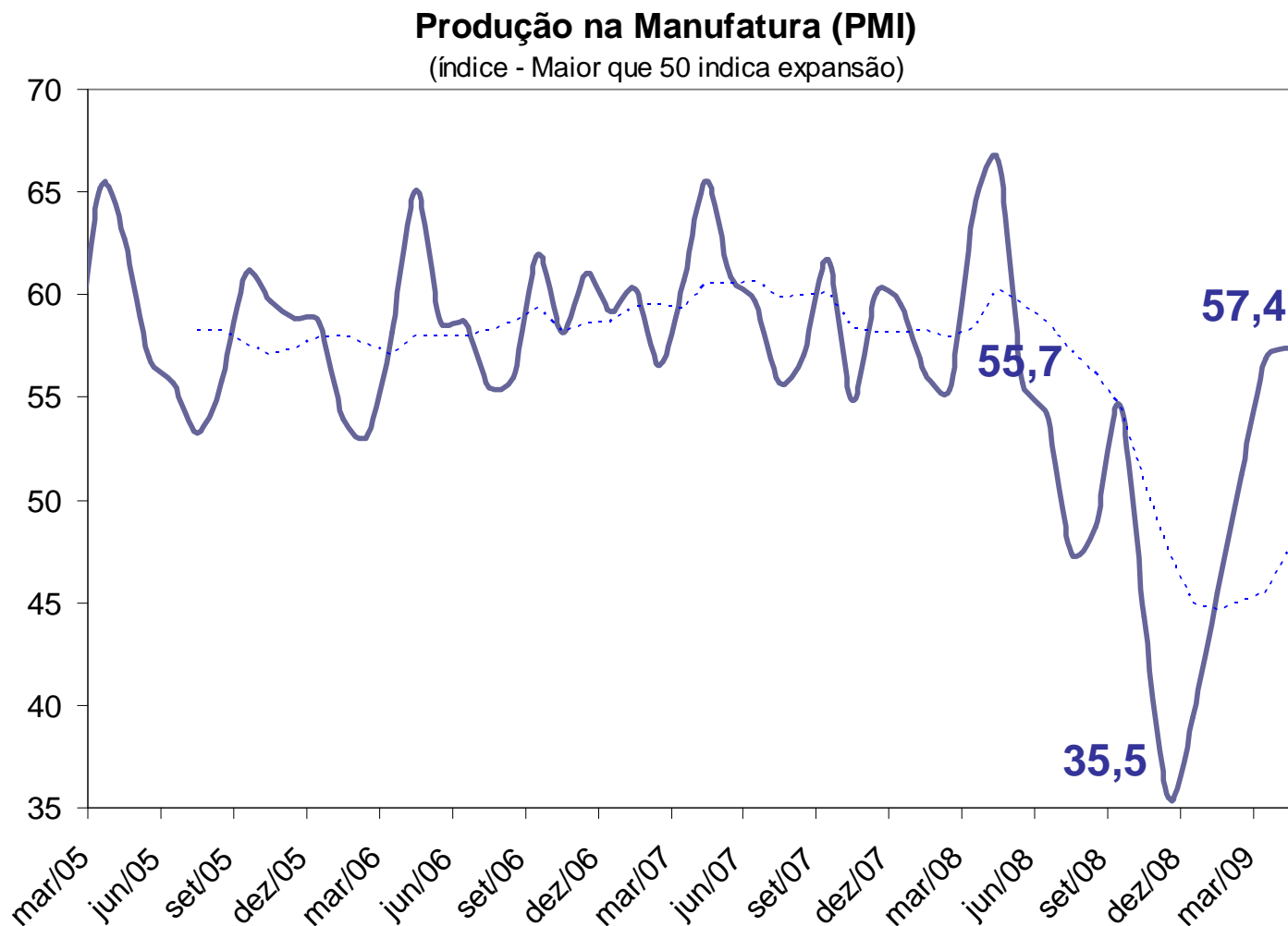
Fonte: IIF

Perspectivas: FMI prevê recuperação para 2010



- Recuperação puxada pelos emergentes

China, por exemplo, já apresenta sinais de firme recuperação

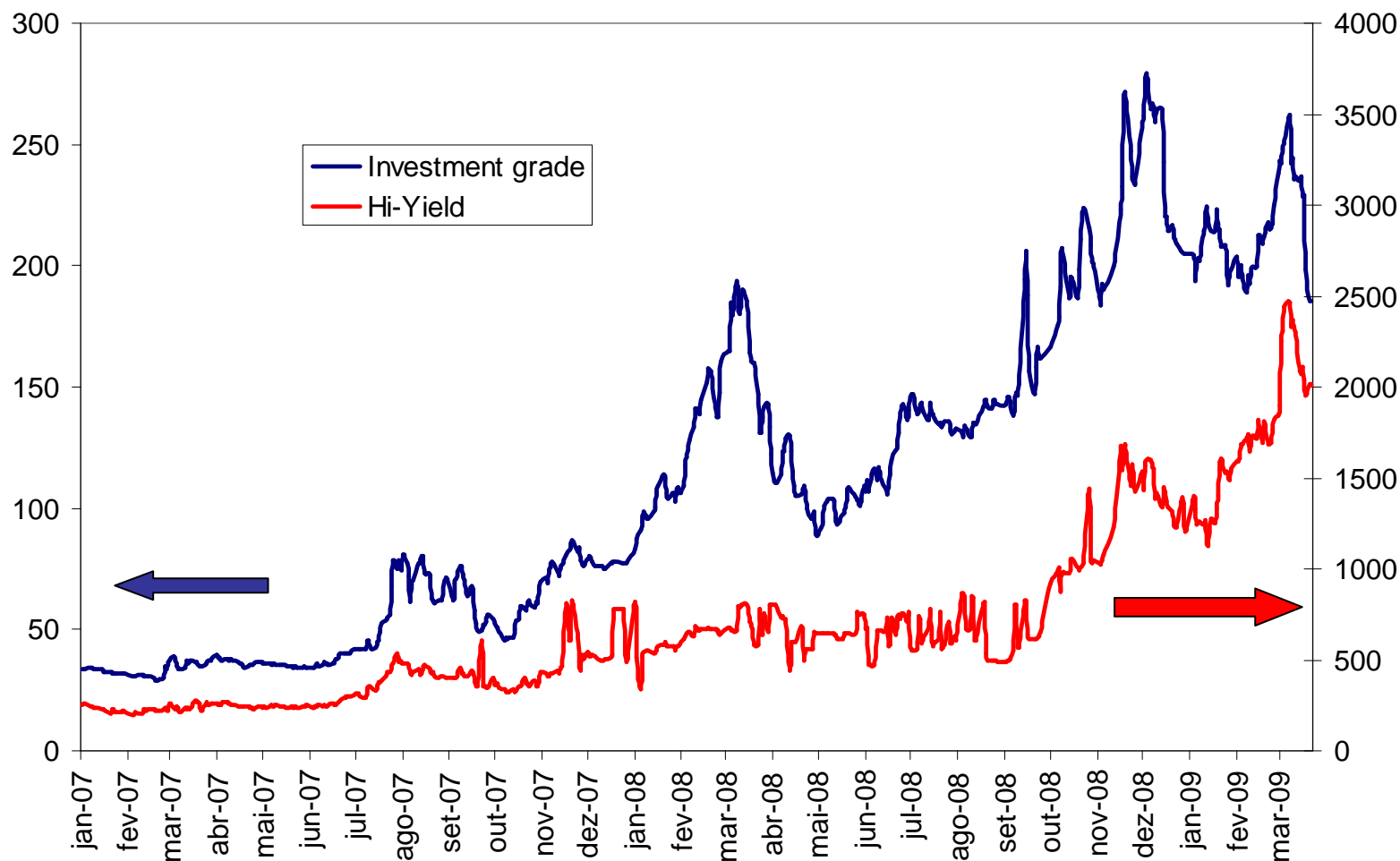


Fonte: Bloomberg

No mercado Americano o Crédito começa a retornar para clientes de menor risco



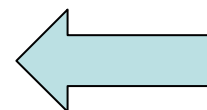
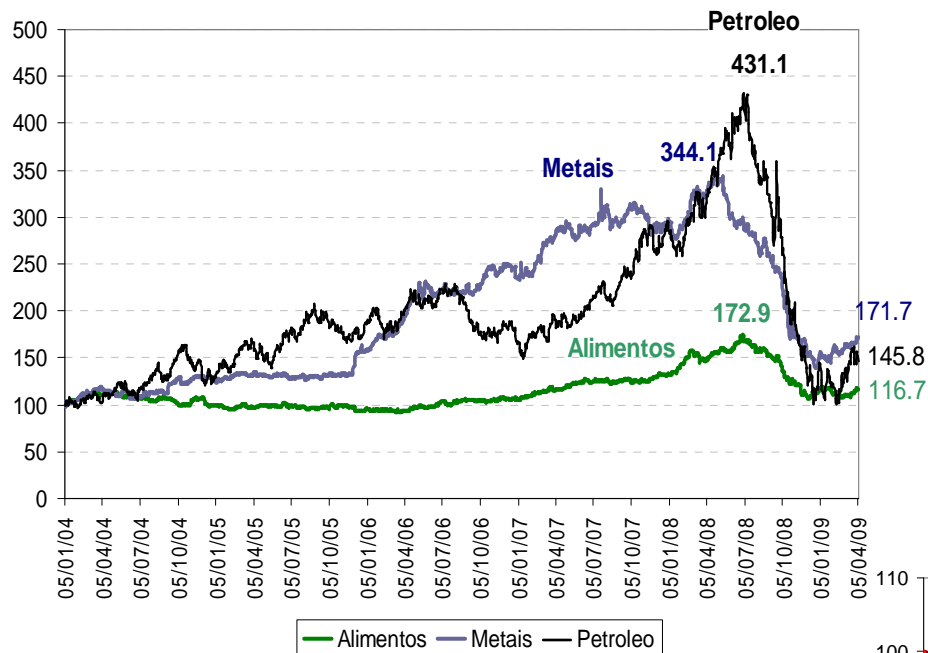
Spreads das Operações com CDS das Empresas Norte Americanas
(spread sobre os T-bonds de 5 anos em bps)



Preços de commodities e alguns ativos ensaíam uma recuperação...



Evolução dos Preços das Commodities
01/01/2004 = 100

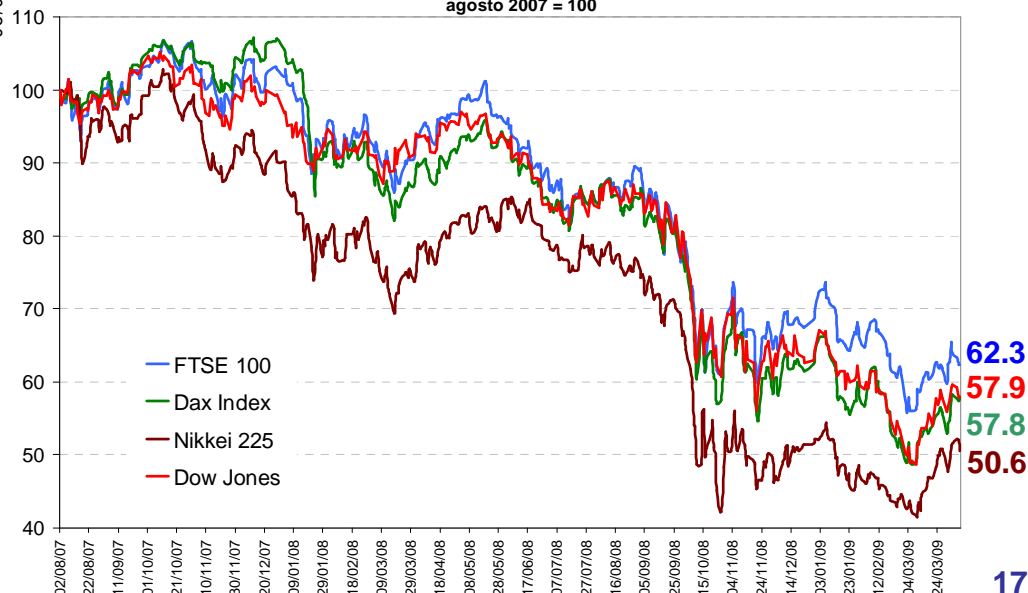


Mercado de
Commodities



Bolsas de Valores

Principais Bolsas de Valores do Mundo
agosto 2007 = 100



... a recuperação não será acompanhada de aceleração inflacionária até 2010



Expectativa de Inflação

	2009	2010
EUA	-0,4	1,8
Reino Unido	1,3	1,5
India	5,7	4,5
Euro	1,0	1,8
China	0,2	2,5
Brasil	4,4	4,3
Argentina	6,3	8,0

Fonte: Bloomberg

Projeções para a economia mundial são díspares



Previsões para o Crescimento do PIB em 2009

Países	OECD	FMI	Banco Mundial	IIF
China	6,3	6,5	6,5	7,0
Índia	4,3	4,5	4,0	5,0
Brasil	-0,3	-1,3	0,5	-1,7
EUA	-4,0	-2,8	-2,4	-2,4
Zona EURO	-4,1	-4,2	-2,7	-3,9
Rússia	-5,6	-6,0	-4,5	-5,1
Japão	-6,6	-6,2	-5,3	-6,6

Considerações sobre a economia internacional



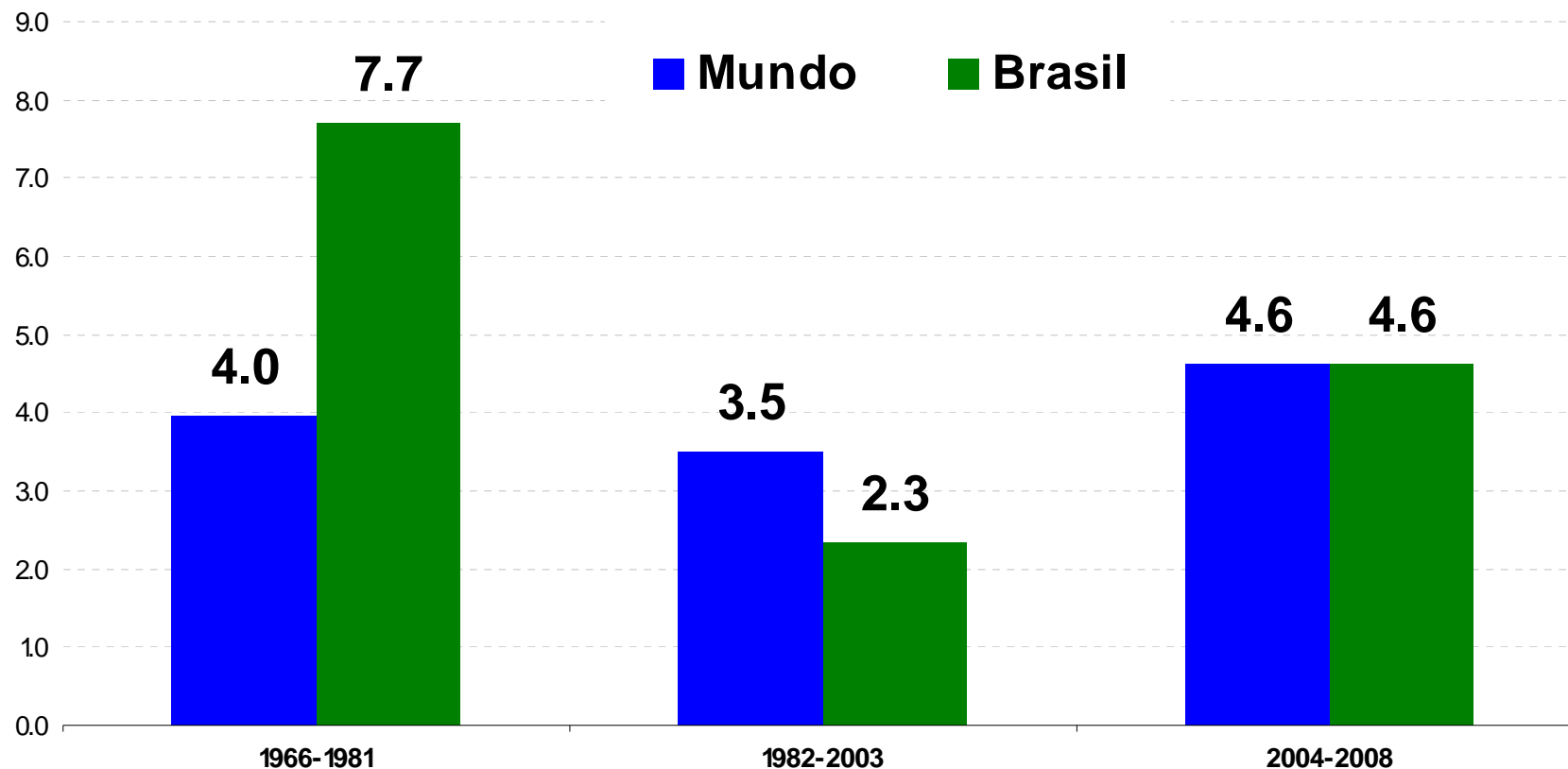
- ✓ Mercados de ativos mostram mais estabilidade, mas imobiliário americano continua em forte queda
- ✓ FED está atuando sobre a liquidez, mas problemas seletividade do crédito continuam
- ✓ Melhora do crédito apenas para empresas de bom *rating*
- ✓ Atividade mundial e americana em recessão ao longo de 2009 e perspectivas de retomada lenta, guiada pelos emergentes
- ✓ Incertezas permanecem devido a ainda frágil situação dos bancos americanos e do leste europeu

Em 2004, o Brasil retomou taxas de crescimento elevadas



Taxas Anuais de Crescimento do PIB

Em %

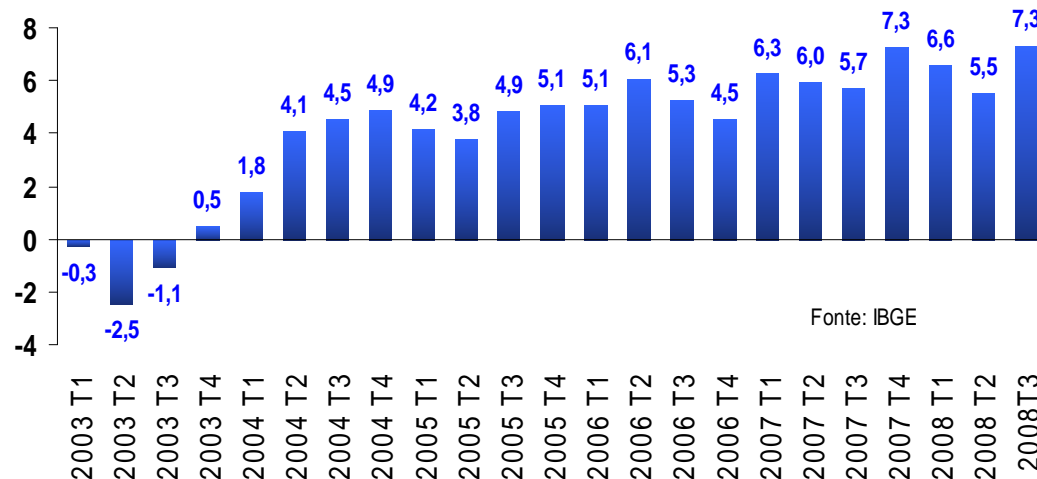


Fonte: FMI e IPEA

Crescimento baseado na demanda doméstica: Consumo e Investimento



Taxa de Crescimento do Consumo das Famílias (T/T-4)

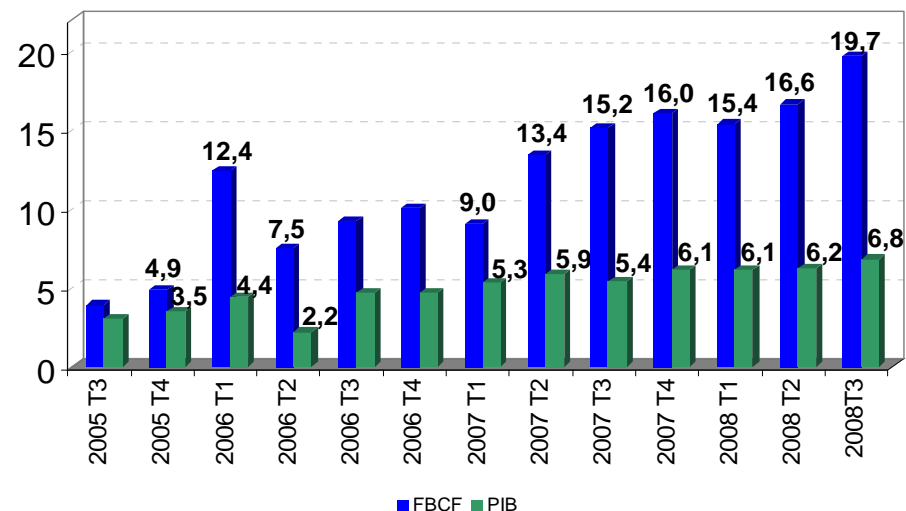


Fonte: IBGE

Crédito, Empregos Formais e Massa Salarial impulsionavam o consumo das famílias

Há 14 trimestres, investimento cresce a taxas superiores ao PIB

Taxa de Crescimento do PIB e da FBCF (T/T-4)

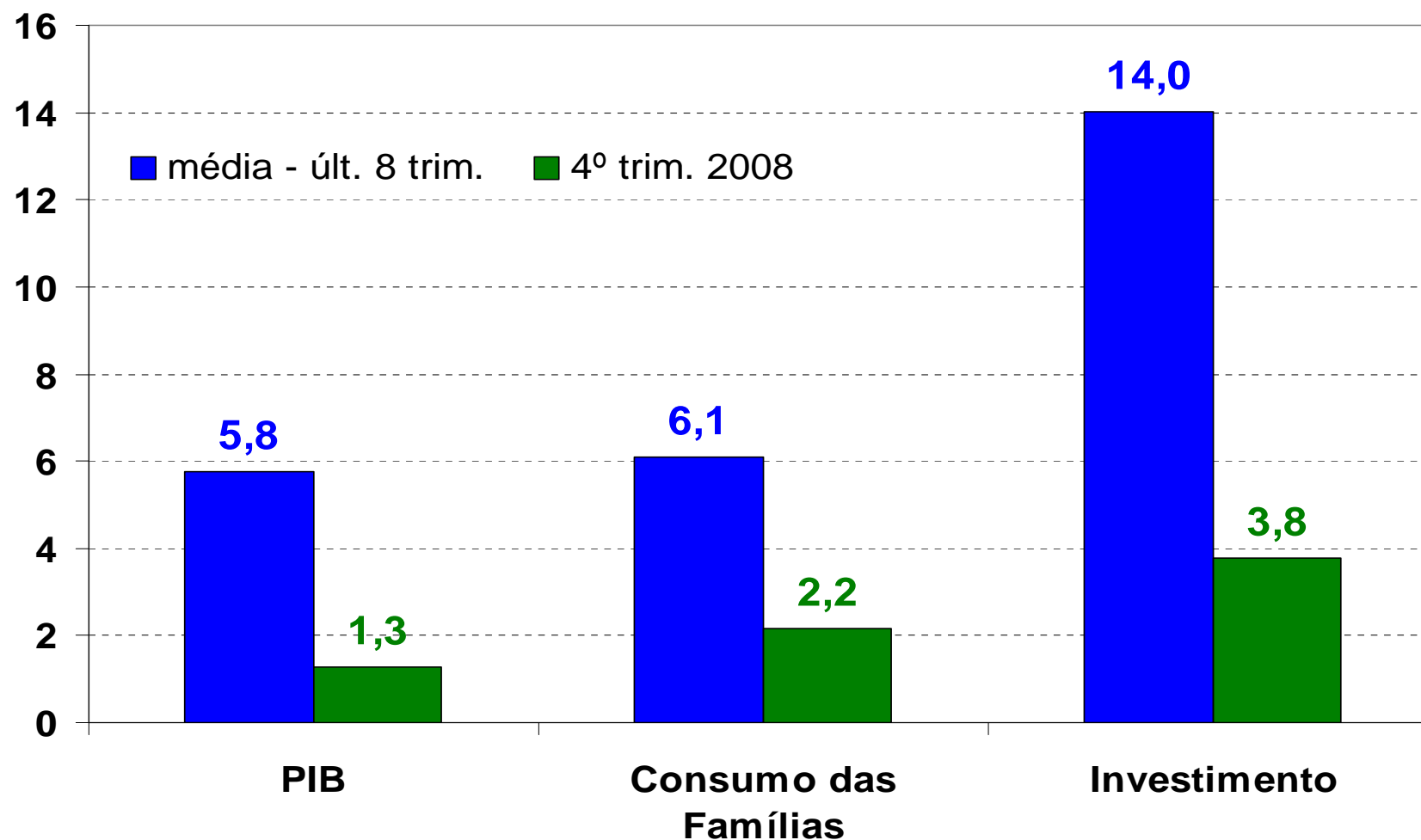


Fonte: Elaboração própria a partir de dados do IBGE

Crise afetou fortemente o nível de de demanda no 4º trimestre de 2008



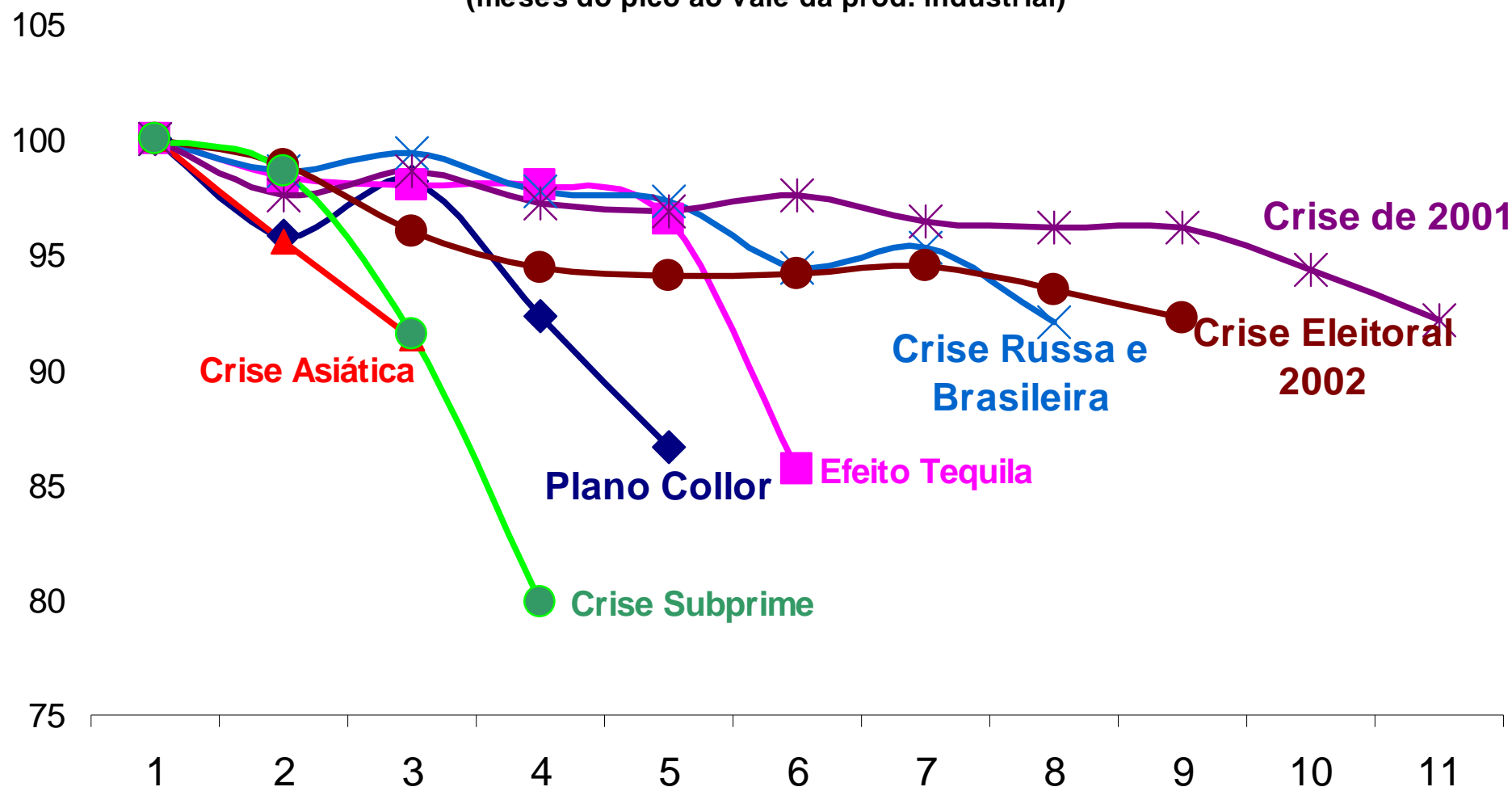
Taxa de Crescimento (T/T-4), em %



Fonte: IBGE

Impacto foi mais forte e concentrado que nas crises anteriores

Períodos de Desaceleração da Produção Industrial
(meses do pico ao vale da prod. industrial)



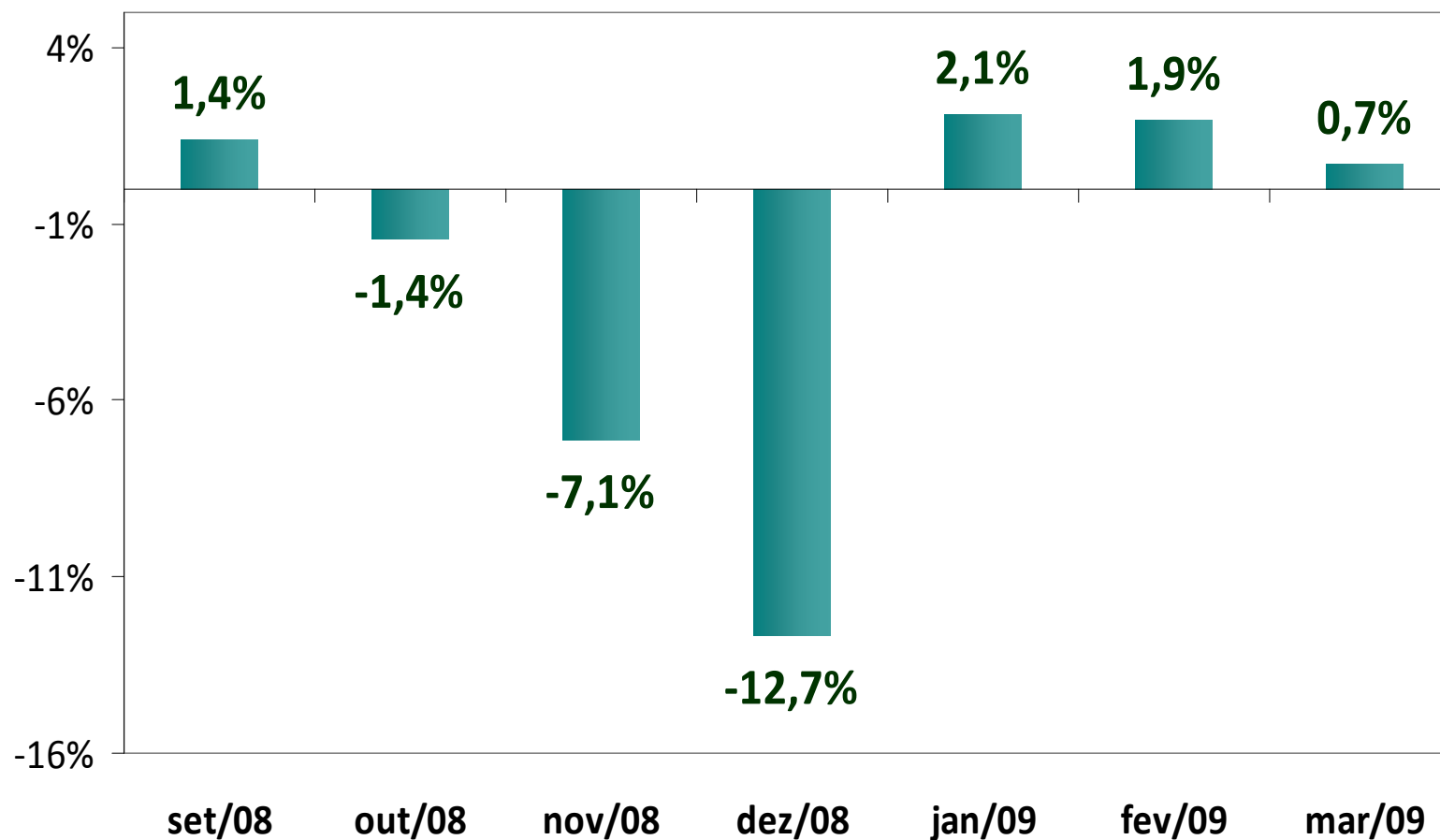
Fontes: IBGE, Elaboração: APE/BNDES

Retomada está sendo mais lenta que o esperado



Evolução da Produção Industrial (Mês/Mês anterior)

com ajuste sazonal

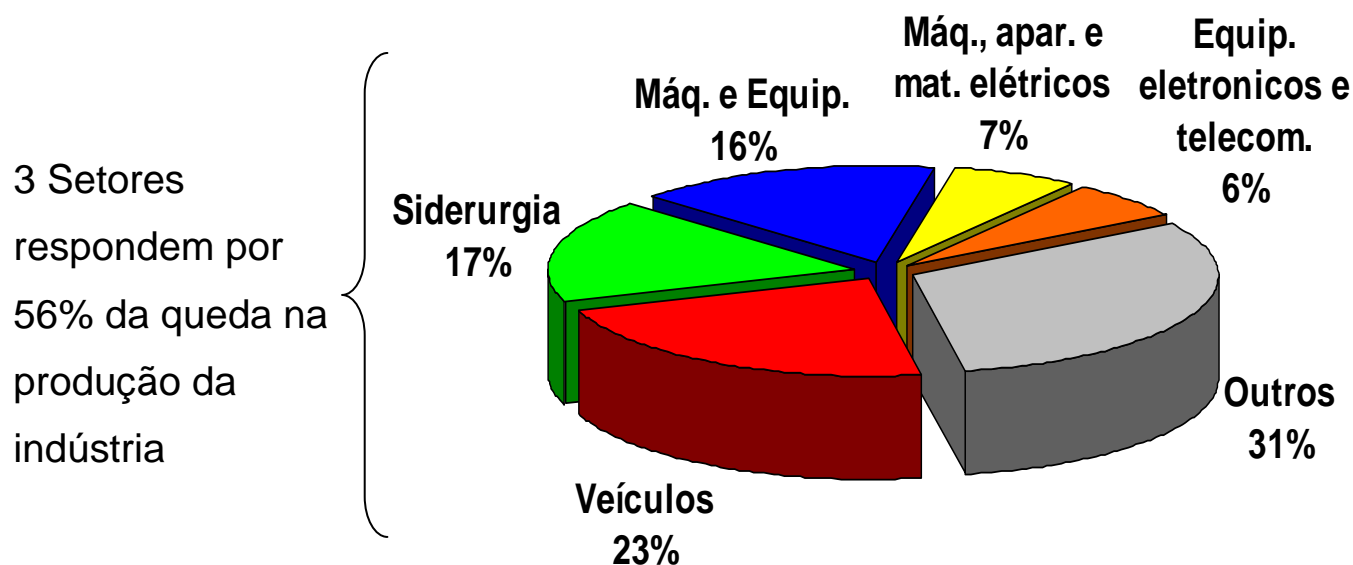


Queda da produção industrial está concentrada em alguns setores



Entre mar/09 e set/08 a redução acumulada da atividade industrial atingiu 16,2%

**Contribuição à Queda da Produção Industrial
(mar-09/set-08), com ajuste sazonal**

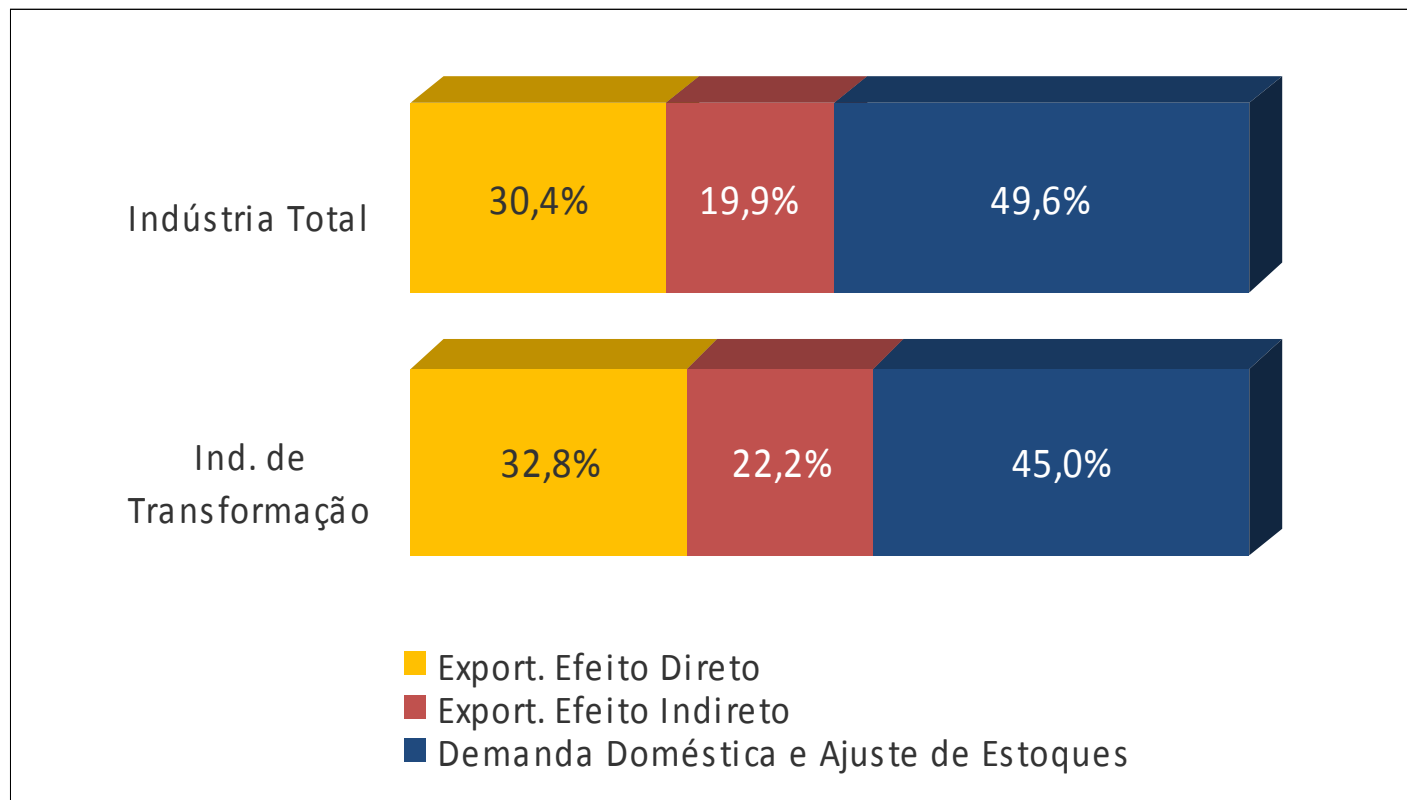


Fonte: IBGE; Elaboração: APE/BNDES

Queda das exportações explica maior parte do resultado negativo industrial



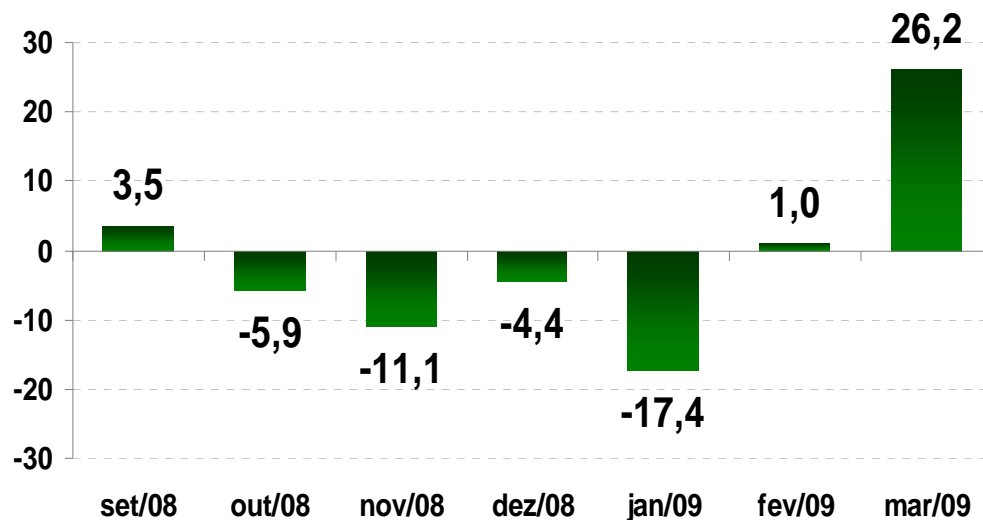
Contribuição das Exportações e da Demanda doméstica na queda da Produção Industrial – Set/08 a Mar/09



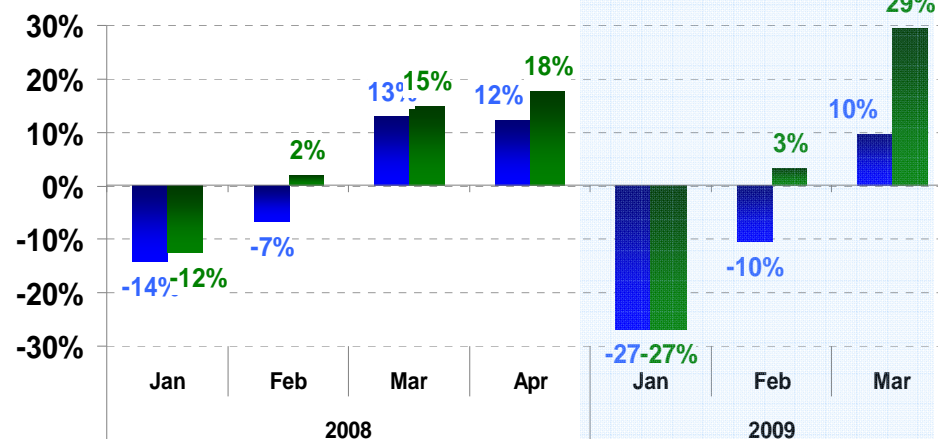
Mais de 50% da queda na produção industrial resulta da fraca demanda externa

Há sinais de recuperação em março

Vendas de caminhões e ônibus usados -
variação T/T-1



FINAME X Vendas de caminhões e ônibus
(var. T/T-1)



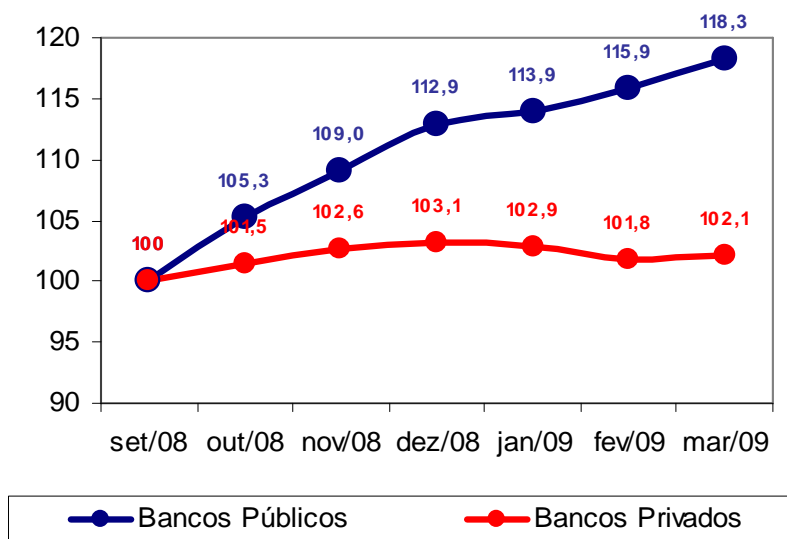
Fonte: IBGE; Elaboração: APE/BNDES

■ FINAME - pedidos de liberação ■ Vendas de caminhões e ônibus novos

Bancos públicos sustentaram o crédito após a crise



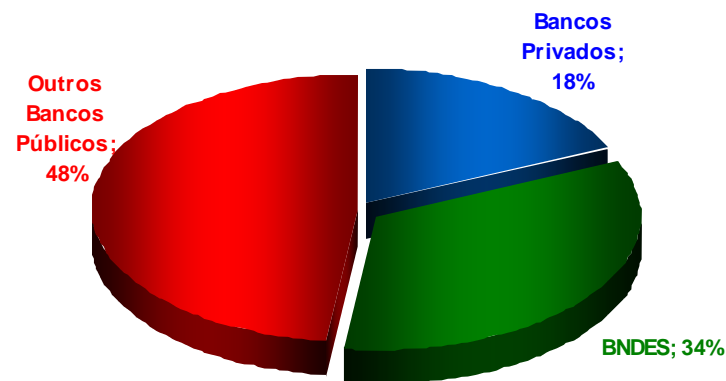
EVOLUÇÃO DO CRÉDITO BANCÁRIO



CONTRIBUIÇÃO AO CRÉDITO BANCÁRIO

09/08 a 02/09

Contribuição à Variação do Crédito entre set/08 e mar/09

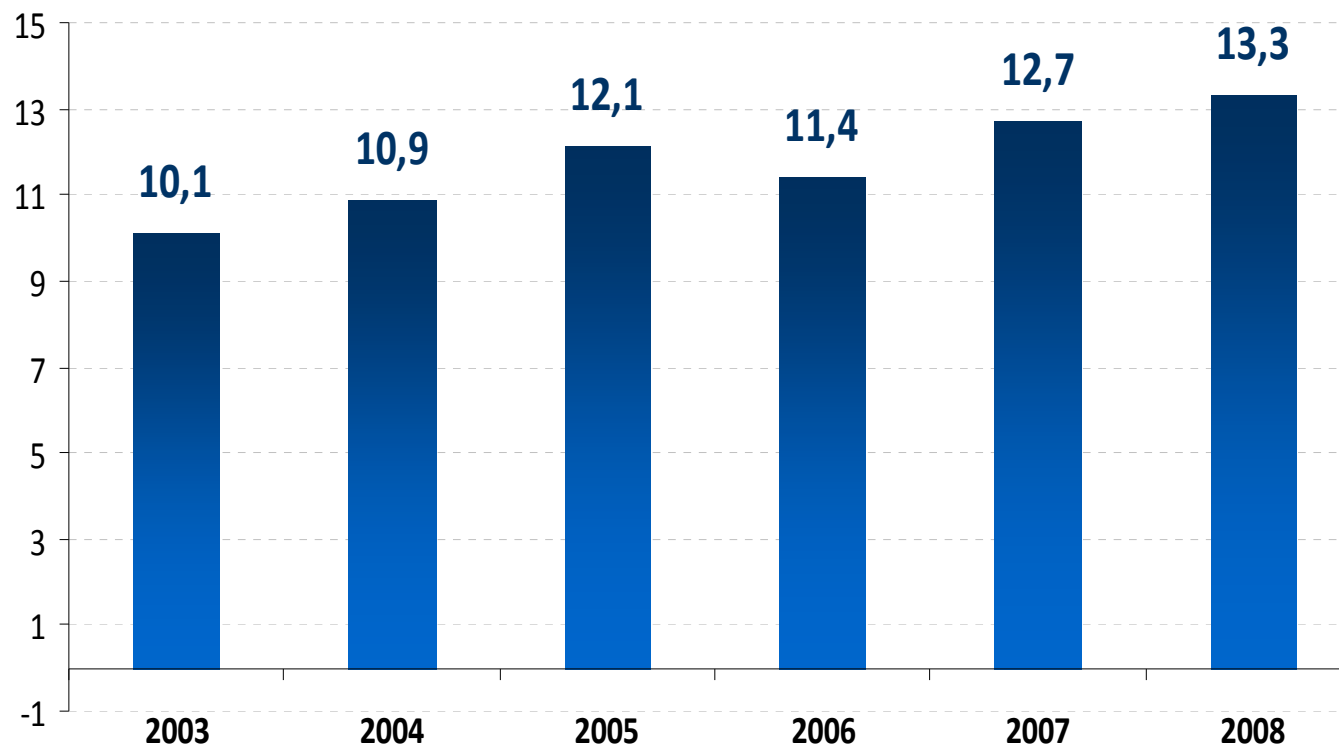


Fonte: BACEN; Elaboração: APE/BNDES

BNDES amplia participação no investimento



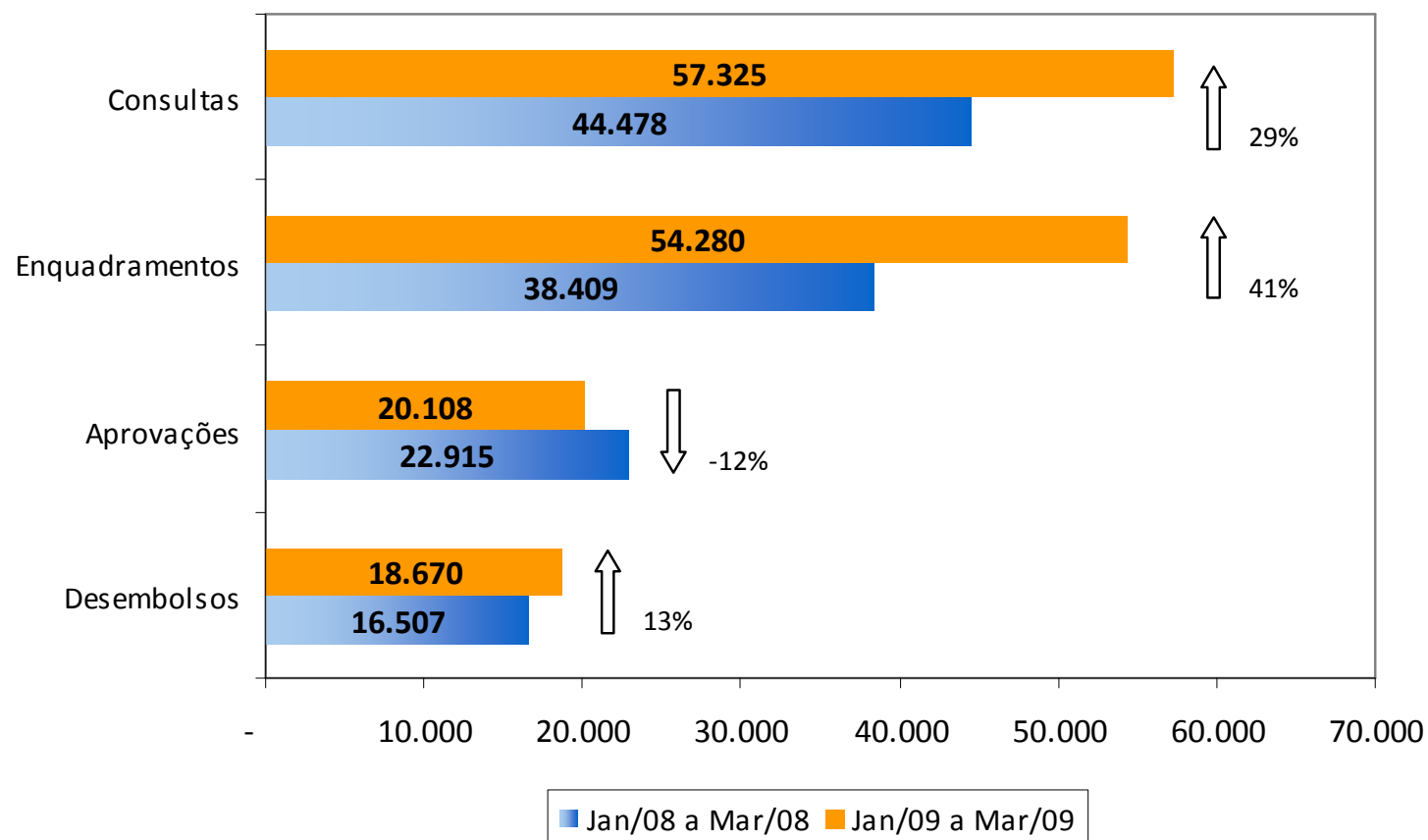
Índice de Contribuição do BNDES à FBCF
(recursos para investimento fixo/FBCF total)



Crescem as consultas, os enquadramentos e os desembolsos



DESEMPENHO DO BNDES – 1 TRIM. 2008/2009



Fonte: BNDES

Cresce a atuação do BNDES no apoio à infra-estrutura



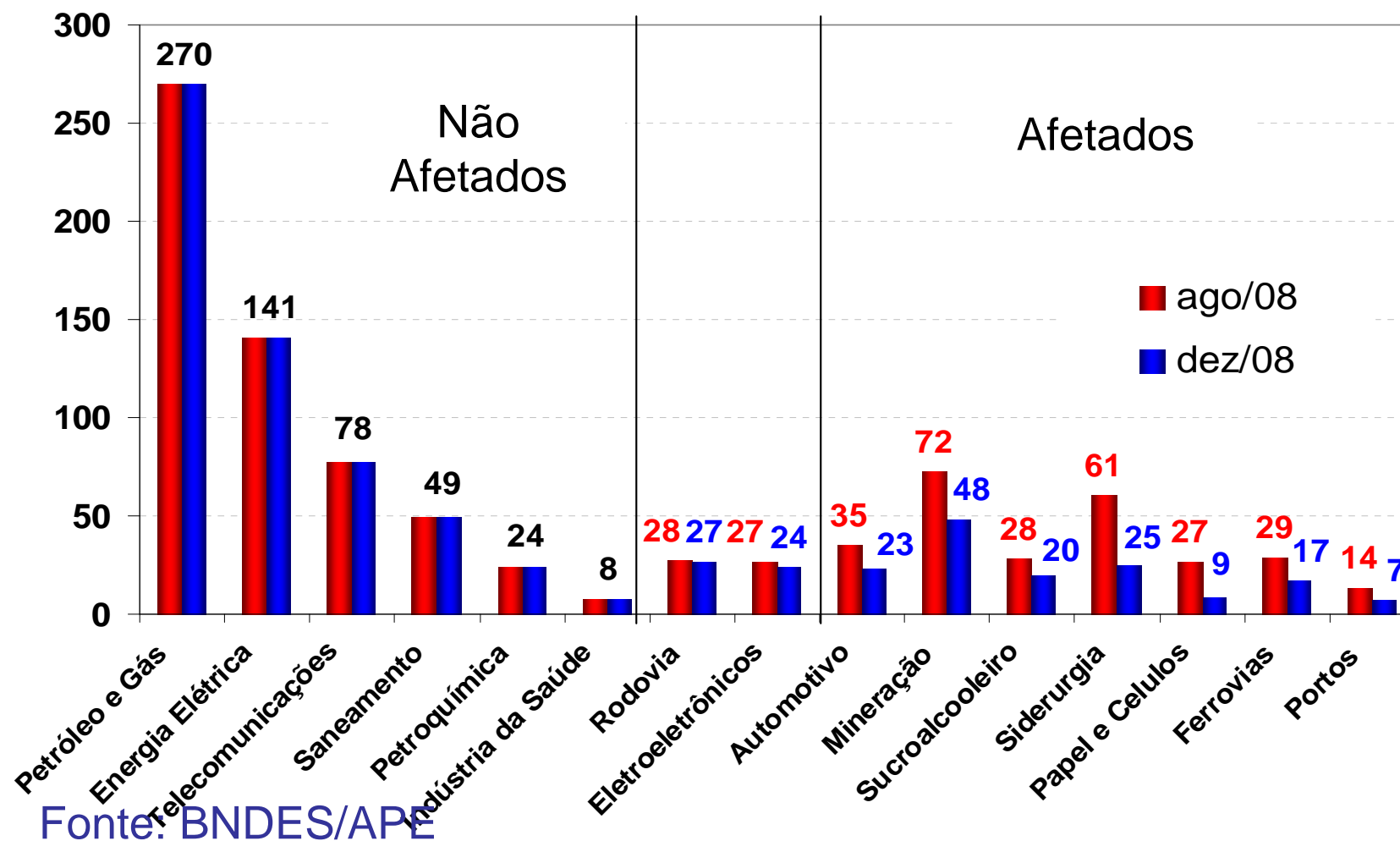
Desembolsos do BNDES por Setor

Setores	1º Trimestre de 2009		Abril de 2008 à Março de 2009	
	R\$ Bilhões	Crescimento (em %) *	R\$ Bilhões	Crescimento (em %) *
Indústria	7,9	5	39,4	38
Infraestrutura	6,8	21	36,3	31
Agropecuária	1,1	-9	5,5	6
Comércio e Serviços	2	6	11,3	32
Outras Operações de Mercado	0,7	407	2	1226
Total	18,5	13	94,5	35

Investimentos em energia e infraestrutura não foram afetados



BNDES – Pesquisas de Ago/2008 X Dez/2008 (R\$ bilhões)



Petróleo e Gás responderão por mais da metade do investimento industrial



Investimentos (R\$ Bilhões)				
	2004-2007	2007-2010	Previsão	
			2008-2011	2009-2012
INDÚSTRIA	281,6	380,2	443,7	450,1
Petróleo e Gás	147,2	183,6	202,8	269,7
Extrativa Mineral	47,2	52,7	81,3	48,0
Automotivo	15,0	17,6	26,4	23,5
Siderurgia	19,8	37,1	31,2	24,5
Papel e Celulose	10,4	20,0	27,4	9,0
Petroquímica	6,4	17,6	26,4	23,7
Sucroalcooleiro	16,6	20,5	20,5	19,7
Eletroeletrônica	14,3	15,6	14,0	24,0
Indústria da Saú	5,1	4,6	5,1	8,0

Fonte: BNDES/APE

Investimentos em infraestrutura não são afetados pela crise



Investimentos (R\$ Bilhões)				
	2004-2007	Previsão		
		2007-2010	2008-2011	2009-2012
Infra-estrutura	185,3	198,0	231,7	319,1
Energia Elétrica	55,0	88,2	101,0	141,1
Telecomunicações	58,9	58,8	56,0	77,8
Saneamento	26,0	38,1	48,0	49,4
Transporte Rodoviário	30,1	-	-	26,7
Ferrovias	12,2	11,0	19,9	17,0
Portos	3,0	1,9	6,8	7,2

Fonte: BNDES/APE

Medidas para enfrentar a Crise Financeira



Orientação geral:
reduzir custo e ampliar o acesso ao crédito

- Agroindústria: PROCER(Programa de Crédito Especial Rural); PASS (Programa de Apoio ao Setor Sucroalcooleiro); renovação de Programas Agrícolas (CMN)
- Bens de Capital: maior cobertura; novos itens (BK usado), Finame Moderniza BK, Finame-Componentes, Finame Modernmaq
- Infraestrutura: Empréstimo-Ponte; Programa de Apoio ao Setor de Petróleo e Gás; Provias
- Indústria: ampliação e renovação do REVITALIZA; criação do Programa BNDES Construção Civil; utilização do cartão BNDES para o setor de construção civil

Medidas para enfrentar a Crise Financeira



- Estados e Municípios: criação do PEF (Programa Especial de Financiamento aos Estados e Distrito Federal); ampliação do escopo do PMAE (Linha de Modernização dos Estados)
- Giro: novas e crescentemente melhores condições
- Exportação: novas condições para Pré Embarque
- Inovação: serviços de certificação, pesquisa aplicada, desenvolvimento e inovação no cartão BNDES
- Sócio-Ambiental: renovação do Fundo Social focando geração de emprego e renda; do Programa Caminho da Escola; do programa de Apoio a Consolidação de Empreendimentos Autogestionários: criação do Fundo Amazônia

Considerações finais



- ✓ Apesar da crise internacional, o Brasil crescerá mais do que a média mundial nos próximos anos
- ✓ Os investimentos em energia e em infraestrutura não serão afetados pela crise internacional
- ✓ Há um grande número de oportunidades de investimento com alto retorno e baixo risco, em um ambiente institucional estável
- ✓ O Governo brasileiro e o BNDES, estão empenhados em apoiar os investimentos e reduzir os efeitos do *credit crunch*

An abstract graphic on the left side of the slide, composed of several overlapping green shapes. These include a large triangle pointing downwards, a circle, and various other geometric forms in different shades of green, creating a layered, architectural effect.

A Crise Financeira Internacional, os Impactos sobre a Economia Brasileira e o Papel do BNDES

**Luciano Coutinho
BNDES**

13 de Maio de 2009